

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
SIC	-	Superintendencia de Compañías del Ecuador
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIAA	-	Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
RUC	-	Registro Único de Contribuyentes
JGA	-	Junta General de Accionistas
Compañía	-	Ventura Casa de Valores VENCASA S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.

A los Accionistas de

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

Guayaquil, 26 de Febrero del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

2. La Administración de VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y, no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los Accionistas de
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
Guayaquil, 26 de febrero del 2016

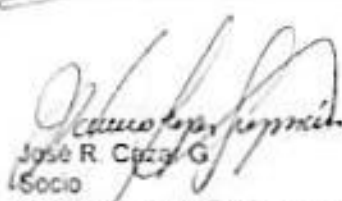
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A. al 31 de diciembre del 2015, así como de sus resultados y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Informes sobre otros requerimientos legales

5. El informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el artículo No. 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y artículo No. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondientes a VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 será emitido por separado.

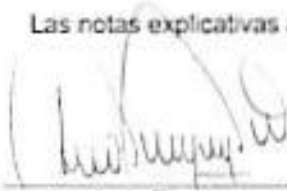

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías-SC-RNAE-2-772

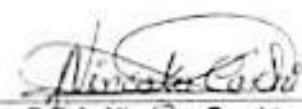

José R. Caza G.
Socio
No. De Licencia Profesional: 25013

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	213.670	102.264
Inversiones disponibles para la venta	6	8.910	4.701
Cuentas por Cobrar:			
Clientes	7	20.735	-
Funcionarios y empleados		1.451	5.996
Impuestos	8.1	21.162	20.996
Otras cuentas por cobrar	9	8.147	10.195
		<u>51.495</u>	<u>37.187</u>
Total de activos corrientes		<u>274.075</u>	<u>144.152</u>
Activos No corrientes			
Activos Fijos, netos	10	7.178	7.119
Otros activos no corrientes	11	154.616	156.289
Total activos no corrientes		<u>161.794</u>	<u>163.408</u>
Total activos		<u>435.869</u>	<u>307.560</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Luis Domínguez Viteri
Gerente General

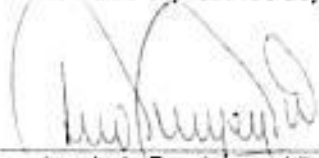

C.P.A. Nirdska Carchi
Contadora General

VENTURA CASA DE VALORE VENCASA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
<u>PASIVOS</u>			
Pasivos corrientes			
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	12	80.042	19
Relacionadas por Pagar	13	-	4.644
Impuestos por Pagar	8.2	4.969	167
Pasivos Acumulados	14	8.844	5.267
Impuesto a la Renta	15	7.775	6.248
Otras cuentas por pagar	16	21.385	1.661
Total pasivos corrientes		<u>123.015</u>	<u>18.006</u>
Pasivos no corrientes			
Jubilación Patronal y desahucio	17	4.756	4.846
Relacionadas por pagar a largo plazo	13	4.644	-
Total pasivos no corrientes		<u>9.400</u>	<u>4.846</u>
Total pasivos		<u>132.415</u>	<u>22.852</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Patrimonio neto		<u>303.454</u>	<u>284.708</u>
Total Patrimonio		<u>303.454</u>	<u>284.708</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>435.869</u>	<u>307.560</u>

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de</u> <u>Diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>Diciembre del</u> <u>2014</u>
Cuentas de orden	20	<u>19.658.689</u>	<u>30.025.521</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

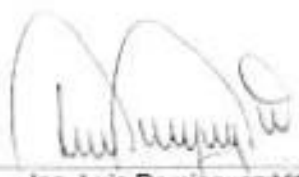

 Ing. Luis Domínguez Viteri
 Gerente General

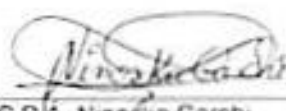

 C.P.A. Ninoška Carchi
 Contadora General

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Ingresos Operacionales	21	311.124	295.288
Gastos Operacionales			
Administración	22	(284.024)	(284.305)
Financieros	23	(579)	(741)
Total Gastos Operacionales		<u>(284.603)</u>	<u>(285.046)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		<u>26.521</u>	<u>10.242</u>
Impuesto a la renta	15	(7.775)	(6.248)
Utilidad neta del año		<u>18.746</u>	<u>3.994</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Luis Domínguez Viteri
 Gerente General


 C.P.A. Ninoska Carchi
 Contadora General

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social (1)	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2013	<u>297.592</u>	<u>12.576</u>	<u>(29.454)</u>	<u>280.714</u>
Apropiación de Reserva Legal	-	1.242	(1.242)	-
Utilidad neta del año	-	-	3.994	3.994
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>297.592</u>	<u>13.818</u>	<u>(26.702)</u>	<u>284.708</u>
Apropiación de Reserva Legal	-	399	(399)	-
Utilidad neta del año	-	-	18.746	18.746
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>297.592</u>	<u>14.217</u>	<u>(8.355)</u>	<u>303.454</u>

(1) Véase Nota 19

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Luis Domínguez Viteri
Gerente General


CPA Ninoska Carchi
Contadora General

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Flujos de efectivo en actividades de operación			
Cobros a clientes		290.389	294.459
Pago a proveedores y empleados		(175.033)	(279.516)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>115.356</u>	<u>14.943</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Adquisición de inversiones a corto plazo		(4.209)	30.796
Adiciones de activo fijo, neto	10	(1.414)	(1.660)
Otros activos no corrientes, neto		1.673	(26.060)
Efectivo neto utilizado (provisto) por las actividades de inversión		<u>(3.950)</u>	<u>3.076</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento			
Préstamos de instituciones financieras		-	(7.000)
Préstamos de partes relacionadas		-	(9.000)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(16.000)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		111.406	2.019
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		102.264	100.245
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	5	<u>213.670</u>	<u>102.264</u>

PASAN...

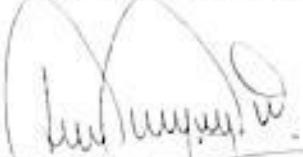
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

VIENEN...

Conciliación de la Utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Utilidad neta		18.748	3.994
Partidas de conciliación entre la Utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación	10	1.355	1.840
Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio		-	1.470
Participación de los trabajadores en las utilidades	14	4.680	1.807
Impuesto a la Renta	15	7.775	6.248
Otros ajustes menores		-	(899)
Total Partidas Conciliatorias		<u>32.556</u>	<u>14.460</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar		(16.190)	27.411
Disminución en impuestos corrientes		(166)	(9.414)
Aumento (Disminución) en otras cuentas por cobrar		2.048	(1.047)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar		78.577	(6.207)
Disminución en pasivos acumulados		(1.103)	-
Disminución en reserva jubilación patronal y desahucio		(90)	-
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar		<u>19.724</u>	<u>(10.260)</u>
Total cambios en activos y pasivos		<u>52.800</u>	<u>483</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>115.356</u>	<u>14.943</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Luis Domínguez Viteri
 Gerente General


 C.P.A. Ninaska Carchi
 Contadora General

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 24 de octubre de 2005, e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil con fecha 1 de noviembre de 2005 bajo la razón social "Ventura Casa de Valores Vencasa S.A.". La Compañía está inscrita en el Registro de Mercado de Valores con el No. 2007-2-06-00085 y presenta autorización conferida por el Consejo Nacional de Valores – CNV (Actualmente Junta de Regulación del Mercado de Valores), a través de la Resolución No. 06-G-IMV-0009258 del 27 de diciembre del 2006, ampliada con Resolución No. 03-G-IMV-0002407 del 28 de abril del 2008, para operar en el mercado bursátil.

Su objeto social principal es la intermediación de valores en el marco de la Ley de Mercado de Valores (Actualmente la Ley de Mercado de Valores fue incorporada como Libro II en el Código Orgánico Monetario y Financiero).

La Compañía mantiene cuota patrimonial para las operaciones en la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil con actividades desde noviembre de 2005 y mayo de 2012, respectivamente. El traspaso físico producto de la compra y venta de los valores negociables es realizado a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación – DECEVALE S.A.

De acuerdo con el Registro Único de Contribuyentes, número 0992428252001, actualizado el 20 de junio de 2014, su actividad principal es la de Casa de Valores y su domicilio administrativo y tributario está ubicado en la ciudad de Guayaquil.

Las actividades de la Compañía están reguladas principalmente por la Ley de Compañías y la Ley de Mercado de Valores. Las funciones de vigilancia y control las realiza la Superintendencia de Compañías (Actualmente Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros), Organismo que en adición ejecuta la política general de mercado de valores dictada por el CNV. Adicionalmente, reporta información sobre las Normas para prevenir el Lavado de Activos y el Financiamiento del Terrorismo y otros delitos en las Bolsas de Valores, requiendo por la Unidad de Análisis Financiero (UAF).

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2015, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para entidades que adopten SS.</u>
NIF 10 y NIC 28	Enmienda: Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIF 11	Enmienda: Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIF 14	Mejora: Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocieran como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda: Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda: Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar a la fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda: Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIF 5	Mejora: Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio del 2016
NIF 7	Mejora: Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y revelaciones requeridas para los estados financieros internos.	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda: Revelaciones relacionadas con materialidad, segregación y subtotales, notas y otros resultados integrales.	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora: Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora: Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interno y las referencias del mismo.	1 de julio del 2016
NIF 10, NIF 12 Y NIC 28	Enmiendas: Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio del 2016
NIF 9	Mejora: Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIF 9	Enmienda: Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros, además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIF 15	Mejora: Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación, sobre los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012-2014: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2016. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas", donde se aclara los procedimientos sobre los cambios en los métodos de eliminación de planes de venta y distribución; ii) "NIIF 7 – Instrumentos financieros: Revelaciones", donde se modifica para determinar si los contratos de servicios sobre activos financieros implican continuidad, y sobre la divulgación adicional requerida sobre los estados financiero interinos; iii) "NIC 19 – Beneficios a los empleados", donde se aclara que al determinar la tasa de descuento para las obligaciones post-empleo, lo importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan; y, iv) "NIC 34 – Información financiera interina", donde aclara sobre la revelación de información financiera en otras partes del informe intermedio.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que estarán a partir del 1 de julio del 2016, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni han de generar un impacto significativo en los presentes estados financieros.

Cabe mencionar, que Existe un "Proyecto de mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016", el cual fue emitido el 19 de noviembre del 2015, y está disponible al público para comentarios sobre las enmiendas hasta el 17 de febrero del 2016.

2.1 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son defendidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Constituyen el efectivo disponible en la empresa y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente liquidas, las cuales son de libre disponibilidad. Véase Nota 5.

2.3 Activos Financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las categorías: "Cuentas por cobrar". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros o contrataron los instrumentos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

(Véase página siguiente)

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los activos financieros se exponen como activos corrientes con excepción de aquellos con vencimientos originales superiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como activos no corrientes.

Un activo financiero se reconoce a la fecha de negociación y se dan de baja cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación de las características de los referidos instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "Activos Financieros disponible para la venta" y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

2.3.1 Activos Financieros disponible para la venta

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones disponibles para la venta se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Las inversiones disponibles para la venta corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Intereses y rendimientos ganados" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

2.3.2 Préstamos y Cuentas por Cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar a funcionarios y empleados y otras cuentas por cobrar, los cuales son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(Véase página siguiente)

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y garantías entregadas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

2.4 Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros como "Cuentas por pagar". Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad a la sustancia del acuerdo contractual. La compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros se exponen como pasivos corrientes con excepción de aquellos con vencimientos originales superiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como pasivos no corrientes. Los pasivos financieros son dados de baja cuando las obligaciones contractuales de la Compañía se han liquidado.

Los pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

2.4.1 Proveedores y otras cuentas por pagar

Los proveedores, pasivos acumulados y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores o terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.

Las cuentas por pagar proveedores, pasivos acumulados y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.5 Baja de activos y pasivos Financieros

La compañía establece una provisión para pérdidas por deterioros de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que La Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, La Compañía no ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por cuanto no considera necesario efectuar dicho registro.

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si La Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Activo Fijo

a) Reconocimiento y medición

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Se reconocen como activos si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable; el costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Las mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la compañía y si su costo puede ser confiablemente estimado.

Por otra parte los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando ocurren.

b) Depreciación

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante.

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos para los periodos actuales y comparativos, de acuerdo al avalúo efectuado o la política corporativa de la Compañía, son las siguientes:

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Tiempo</u>	<u>Porcentaje</u>
Muebles y enseres	10 años	10%
Equipos de oficina	10 años	10%
Equipos de computación	3 años	33%

c) Retiro o venta de Activos fijos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo fijo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.8 Cuota Patrimonial

La cuota patrimonial está registrada bajo el modelo del costo con una vida útil indefinida, la misma que es mantenida para poder operar. Las evaluaciones de deterioro se realizan periódicamente.

2.9 Deterioro de activos

Deterioro de activos no corrientes

La compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.10 Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

(Véase página siguiente)

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.11 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2014: 22%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2014: 12%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

Impuesto diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- i) las diferencias temporarias deducibles;
- ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

- iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.12 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los empleados en las utilidades: El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Fondos de Reserva: Se registra de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4% (2014, 4%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados de acuerdo a las normativas y leyes vigentes.

2.13 Provisiones y Contingencias

Las provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que la Entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación y el monto pueda ser razonablemente estimado.

El importe reconocido como provisión debe corresponder a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, tomando en consideración para tal efecto los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no pueda ser estimado de manera fiable, la obligación (no cuantificada) es revelada como un pasivo contingente obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes (no cuantificada) al menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económica sea remota.

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el periodo en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.15 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por los servicios prestados en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía presta sus servicios al comprador, considerando el grado de terminación de la prestación final el periodo sobre el que se informa.

2.16 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

2.17 Costos Financieros

Los costos financieros están compuestos por gastos de actualización del valor presente de las provisiones, y las pérdidas por deterioro reconocidos en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando un método de interés efectivo.

2.18 Reserva Legal y Facultativa

Reserva Legal. La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta que represente o alcance por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

2.19 Resultados acumulados

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, Resultados acumulados incluyen los saldos de las Utilidades acumuladas y los Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF". La Superintendencia de Compañías determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor, se utilizará para absorber pérdidas acumuladas las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

3.1 Factores de riesgos financieros

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

a) Ambiente de administración de riesgos

La Administración es responsable por establecer y monitorear el ambiente de administración de riesgos, así como también, es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con la finalidad de identificar y analizar aquel riesgo que pudiera enfrentar la Compañía, determinar límites de afectación tolerables y definir los controles de riesgos adecuados; así como para monitorear los riesgos y el cumplimiento de dichos límites.

La administración es responsable también de revisar periódicamente las políticas y los sistemas de administración de riesgos de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de procedimientos de administración y pretender desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus funciones y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de la política y los procedimientos de administración de riesgos, y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar.

Efectivos en Bancos y Activos Financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>
	<u>2015</u>
Banco del Pacífico (1)	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	AAA-

(1) Calificación de riesgo dada por Bank Watch Ratings / PCR Pacific S.A.

(Véase página siguiente)

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se vería afectada principalmente por la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a los clientes, o una deficiencia en su cobranza.

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía no otorga créditos significativos, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para minimizar problemas de recuperación de estos activos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo, de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2015, concentró su apalancamiento netamente con capital propio, lo cual no ha originado inconvenientes para la administración.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La cobranza es realizada por el departamento de finanzas.

(Véase página siguiente).

d) Riesgo de mercado

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivos

El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no mantiene endeudamiento en instrumentos de corto ni largo plazo.

Los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, son inversiones mantenidas hasta su vencimiento que generan intereses en el Banco Bolivariano C.A. y Banco Internacional S.A., a tasas fijas y expone a la compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable; sin embargo, la administración estima que el valor razonable no presenta variaciones de importancia con relación al costo debido a que los plazos de vencimientos son corrientes y a la naturaleza de estos activos.

La Compañía, controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas, con el fin de colocar los recursos excedentes en las inversiones más rentables y con un bajo riesgo, para mantener un mejor y adecuado control sobre dicho activos financieros. El objetivo de la administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos.

e) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa e indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos operativos, el personal, la infraestructura de la compañía, y factores externos distintos de los riesgos de liquidez de mercado y de crédito, como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la compañía; el objetivo de la compañía es administrar el riesgo operacional de forma tal que logre equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la compañía, con la efectividad general de costos, así como de limitar los procedimientos que puedan restringir la iniciativa y la creatividad.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar fondos para mantener niveles de capital de trabajo y estructura de capital óptima.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración, la rentabilidad que genera los costos de negociación, lo cual permite cubrir los costos asociados y generar resultados para los accionistas.

Adicionalmente, la compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta. El resultado de calcular el ratio de apalancamiento es del 100%, siendo los accionistas quienes apalancan la operación.

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

4. INSTRUMENTO FINANCIEROS

4.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	213.670	-	102.264	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8.910	-	4.701	-
Cuentas por cobrar clientes	20.735	-	-	-
Funcionarios y empleados	1.451	-	5.993	-
Otras cuentas por cobrar	8.147	-	10.155	-
Total activos financieros	252.913	-	123.158	-
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar proveedores	80.042	-	19	-
Relacionadas por pagar	-	4.644	4.644	-
Otras cuentas por pagar	21.385	-	1.661	-
Total pasivos financieros	101.427	4.644	6.324	-

El valor en libros de Cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, Cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos financieros.

4.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otros activos, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar proveedores, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Caja	50	50
Fondos Rotativos (1)	52 442	52 442
Fondo Emergente	-	10
Bancos - cuentas corrientes		
Banco Central del Ecuador	20 892	1 632
Banco del Pacífico	115 907	6 014
Banco de la Producción S.A. Produbanco	24 379	42 116
	<u>213 670</u>	<u>102 264</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, representan fondos disponibles en Westwood Capital Markets (Casa de Valores con domicilio en la República de Panamá, compañía no relacionada). Estos fondos rotativos no generan intereses y están a libre disposición para su uso.

6. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
<u>Inversiones disponibles para la venta:</u>		
Títulos de Renta Fija (1)	<u>8 910</u>	<u>4 701</u>
	<u>8 910</u>	<u>4 701</u>

(1) Corresponden a títulos de renta fija. Véase detalle a continuación:

	<u>Tasas anuales de interés %</u>		<u>Fecha de Vencimiento</u>		<u>Valores de los Títulos</u>	
<u>Inversiones disponibles para la venta:</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Títulos de renta fija:</u>						
Ecuafontes S.A.	8,00%	-	30/04/2017	-	7 160	-
Solarex S.A.	8,50%	8,50%	19/03/2016	19/03/2016	1 750	2 823
Surter S.A.	-	8,00%	-	28/06/2015	-	1 578
					<u>8 910</u>	<u>4 701</u>

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Bolsa de Valores de Guayaquil (1)	20.735	-
	<u>20.735</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a facturas por concepto de promoción y difusión de servicios y asesoría en materia de intermediación de valores y finanzas que a la fecha de emisión de este informe fueron canceladas.

8. IMPUESTOS

8.1 Activos por Impuestos Corrientes

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Crédito Tributario IVA (1)	9.534	10.181
Retenciones en la Fuente (2)	6.349	2.439
Crédito tributario de años anteriores (2)	2.609	6.662
Retenciones de IVA (1)	1.714	1.714
Anticipo Impuesto a la Renta	956	-
	<u>21.162</u>	<u>20.996</u>

- (1) Corresponde a valores tributarios a favor de la compañía, los que serán utilizados como créditos fiscales en la declaración mensual de IVA del siguiente ejercicio fiscal.
- (2) Estos valores se compensan anualmente con el Impuesto a la Renta Causado. Véase además Nota 15.

8.2 Pasivos por impuestos corrientes

Composición:

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENÇASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Impuesto al Valor Agregado IVA (1)	2.449	-
Retenciones en la Fuente IR (1)	2.313	106
Retenciones IVA (1)	207	61
	<u>4.969</u>	<u>167</u>

(1) Estos valores fueron cancelados en el mes siguiente de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes a través de los formularios 103 y 104 respectivamente.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	
Otras Operaciones (1)	5.461	(1)	9.000	(2)
Anticipo Proveedores	2.587		1.047	
Otras menores	59		148	
	<u>8.107</u>		<u>10.195</u>	

(1) Corresponden a interés generado por las inversiones (véase además Nota 6).

(2) Correspondía a saldo de pagaré suscrito en enero 19 del 2009 que venció en enero 14 del 2010, y que generaba el 4% interés anual hasta el año 2010).

10. ACTIVOS FIJOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Equipos de Oficina	332	332
Muebles y Enseres	12.830	11.570
Equipo de Computación	9.921	9.767
	<u>23.083</u>	<u>21.669</u>
(menos) Depreciación Acumulada	<u>(15.905)</u>	<u>(14.550)</u>
	<u>7.178</u>	<u>7.119</u>

Movimiento:

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Saldo inicial	7.119	7.299
(*) Adiciones (1)	1.414	1.650
(-) Depreciaciones del año	(1.355)	(1.840)
	<u>7.178</u>	<u>7.119</u>

- (1) Corresponden a compra de equipos de computación por US\$154 (2014: US\$1.659) y compra de muebles y enseres por US\$1.260 (2014: US\$ 0,00)

11. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Depósitos en garantía por operaciones bursátiles (1)	27.016	28.689
Cuota patrimonial bolsa de valores (2)	100.000	100.000
Inversiones en Acciones (3)	27.600	27.600
	<u>154.616</u>	<u>156.289</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los depósitos en garantía comprenden fondos entregados en garantía para efectuar operaciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito por US\$27.016 (2014: US\$28.689), para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes y a la Bolsa.
- (2) Corresponde a la cuota patrimonial relativa a su participación en la Bolsa de Valores de Guayaquil, con una vida útil indefinida (Ver Nota 2.8). La cuota patrimonial de acuerdo a las publicaciones de la Bolsa de Valores de Guayaquil, al cierre de los estados financieros está valorada en US\$95.000 y de la Bolsa de Valores de Quito en US\$5.000.
- (3) Corresponden a 20.000 acciones (2% de participación) en DECEVALE S.A. adquiridas a REDEVAL RED DEL MERCADO DE VALORES S.A. por US\$27.600, cuyo costo nominal es de US\$1,38 por cada acción.

12. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Cipro Consultoria Integral Profesional C Ltda.	49.500	-
Vigilei S.A.	16.500	-
Noshiro S.A.	13.207	-
Otros Menores	835	19
	<u>80.042</u>	<u>19</u>

Estos valores no devengan intereses y su plazo máximo de pago es 30 días.

13. SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
<u>Cuentas por pagar relacionadas a corto plazo</u>		
Inbursa Internacional INC. (1)	-	4.644
	<u>-</u>	<u>4.644</u>
<u>Cuentas por pagar relacionadas a largo plazo</u>		
Inbursa Internacional INC. (1)	4.644	-
	<u>4.644</u>	<u>-</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a saldos de préstamos originados entre febrero y abril del 2013, los mismos que no devengan intereses y no tienen plazo definido.

14. PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2015:

(Véase página siguiente)

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos/Ajustes</u>	<u>Saldo al Final</u>
Décimo tercer sueldo	518	5.941	6.170	289
Décimo cuarto sueldo	1.522	2.901	3.066	1.357
Vacaciones	1.420	2.108	1.010	2.518
Fondos de reserva	-	3.786	3.786	-
Participación a trabajadores	1.807	4.680	1.807	4.680
	<u>5.267</u>	<u>19.416</u>	<u>15.839</u>	<u>8.644</u>

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2014:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos/Ajustes</u>	<u>Saldo al Final</u>
Décimo tercer sueldo	691	6.150	6.323	518
Décimo cuarto sueldo	1.378	2.169	2.025	1.522
Vacaciones	2.327	1.753	2.660	1.420
Fondos de reserva	-	3.211	3.211	-
Participación a trabajadores	2.791	1.807	2.791	1.807
	<u>7.187</u>	<u>15.090</u>	<u>17.010</u>	<u>5.267</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2010 al 2015 inclusive, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Conciliación contable-tributaria

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	31.201	12.049
Participación de los trabajadores en las utilidades	(4.680)	(1.657)
	<u>26.521</u>	<u>10.392</u>
(*) Gasto no deducibles locales	9.880	18.160
(-) Deducciones Adicionales	(5.300)	-
	<u>31.101</u>	<u>28.402</u>
Saldo Utilidad gravable		
Tasa impositiva	25%	22%
Total Impuesto causado	<u>7.775</u>	<u>6.248</u>
Anticipo de impuesto a la renta	<u>3.355</u>	<u>3.356</u>
Impuesto renta causado (Anticipo < IR Calculado)	<u>4.380</u>	<u>2.892</u>
(*) Saldo del anticipo pendiente de pago	<u>2.439</u>	<u>3.356</u>
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio	(6.349)	(2.439)
(-) Crédito tributario de años anteriores	(2.609)	(6.602)
Saldo a favor del contribuyente	<u>(2.139)</u>	<u>(2.653)</u>

Otros asuntos –

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

Oferta Pública de Valores.- El Consejo Nacional de Valores (CNV), mediante Resolución No. CNV-2013-005, publicada en el Registro Oficial No. 85 del 20 de septiembre de 2013, reforma lo relacionado con la emisión de oferta pública de valores, la cual comprende la emisión de obligaciones de corto y largo plazo, como también sobre las titularizaciones.

La resolución antes mencionada, fue reformada mediante Resolución No. CNV-007-2013, publicada en el Registro Oficial No. 123 del 14 de noviembre del 2013.

Banca de Inversión.-

El Congreso Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se reformó la Ley de Mercados de Valores, en la cual principalmente se crea el concepto de Banca de Inversión, y sobre el nuevo procedimiento para fijar el capital mínimo de las casas de valores.

Banca de Inversión es aquella actividad especializada orientada a la búsqueda de opciones de inversión y financiamiento a través del mercado de valores, efectuadas por entes dedicados especialmente a esta actividad. Solamente podrán realizar actividades de banca de inversión las casas de valores y el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, siempre y cuando se encuentren legalmente autorizadas por la Superintendencia de Compañías y Valores, de conformidad con las normas de carácter general que expida la Junta de Regularización del Mercado de Valores.

La Junta de Políticas y Regulación Monetaria y Financiera mediante resolución No. 019-2014-V con fecha 4 de diciembre del 2014, publicó que las Casas de Valores que actualmente estén autorizadas a funcionar podrán realizar las estructuraciones de procesos de emisión de valores, hasta que la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expida las normas necesarias para la autorización, funcionamiento y operación de las casas de valores que realicen actividades de banca de inversión.

Bolsa de Valores como Sociedades Anónimas.-

El Congreso Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se reformó la Ley de Mercados de Valores, en la cual principalmente establece que las bolsas de valores se transformarán en Sociedades Anónimas, y sobre el nuevo procedimiento para fijar el capital mínimo de las Bolsas de Valores.

El capital mínimo de las bolsas de valores será fijado por la Junta de Regularización de Mercado de Valores en función de su objeto social, las actividades autorizadas y las condiciones del mercado, el cual deberá ser suscrito y pagado en su totalidad.

(Véase pagina siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Un accionista de una Bolsa de Valores, no podrá ser titular ni acumular, directa ni indirectamente, un porcentaje mayor al cinco por ciento de acciones emitidas y en circulación, de dicha bolsa.

Al 31 de diciembre del 2015, la Junta de Política y Regularización Monetaria y Financiera no ha emitido resolución sobre el nuevo monto del capital mínimo de la Bolsa de Valores.

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Deudas sociales IESS	1.385	1.644
Acreedores Varios (1)	20.000	17
	<u>21.385</u>	<u>1.661</u>

- (1) Corresponden a la iniciativa de uno de los accionistas del accionista INBURSA, el señor Carlos Ortega, en aportar, acreditando en nuestra cuenta US\$20.000, para adquirir los parqueos de la previsora, subastados por la compañía Inmobiliar. Sin embargo después de deliberar en acta esa idea, se acordó que la adquisición de dichos parqueos debían ser realizados con los recursos propios de Vencasa, quedando descartada la iniciativa del señor Carlos Ortega.

17. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2015 y 2014 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de conmutación actuarial	4%	4%
Tasa de Descuento	8,68%	8,68%
Tasa de Incremento Salarial	5,67%	10%
Tasa Neta de conmutación actuarial	2,85%	-1,20%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2015:

2015	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
Indemnizaciones por Desahucio	1.715	-	90	1.625
Jubilación Patronal	3.131	-	-	3.131
Total	<u>4.846</u>	<u>-</u>	<u>90</u>	<u>4.756</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2015 no registró el ajuste indicado por el Estudio Actuarial.

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2014:

2014	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
Indemnizaciones por Desahucio	1.728	1.313	1.326	1.715
Jubilación Patronal	2.547	1.055	471	3.131
Total	<u>4.275</u>	<u>2.368</u>	<u>1.797</u>	<u>4.846</u>

18. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, las siguientes disposiciones vigentes emitidas por el Consejo Nacional de Valores de acuerdo a sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores, fueron cumplidas por la Compañía:

- (i) El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía
- (ii) La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes y servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.
- (iii) El índice de portafolio propio debe ser menor o igual a 2.
- (iv) El índice de endeudamiento debe ser menor o igual a 2.
- (v) El índice de suficiencia patrimonial debe ser mayor o igual a 1.
- (vi) El índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1.

19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital social de la compañía está conformado por 297.592 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1,00 cada una, siendo sus accionistas INBURSA INTERNACIONAL INC sociedad domiciliada en Panamá, Emilio Sánchez González persona natural domiciliada en Panamá y Ventura Casa de Valores Vencasa S.A. (Tesorería) sociedad domiciliada en Ecuador.

A continuación un detalle de los accionistas:

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Accionistas</u>	<u>Acciones</u>	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje</u>
Inbursa Internacional INC	260.393	260.393	87,50%
Emilio Sánchez González	28.777	28.777	9,67%
Ventura Casa de Valores Vencasa S.A. (Tesorería)	8.422	8.422	2,83%
	<u>297.592</u>	<u>297.592</u>	<u>100%</u>

20. CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Administración de Portafolios de Terceros	19.631.802	29.696.832
Fondos operacionales	26.887	28.689
	<u>19.658.689</u>	<u>30.025.521</u>

21. INGRESOS OPERACIONALES

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Comisiones Ganadas	298.297	289.683
Ingresos por asesoría	7.000	-
Otros (1)	5.827	5.605
	<u>311.124</u>	<u>295.288</u>

(1) Corresponden principalmente a intereses ganados

22. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

(Véase página siguiente).

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>del 2014</u>
Sueldos, Salarios y demás remuneraciones	73.897	75.866
Beneficios sociales	23.715	22.583
Participación a trabajadores	4.680	1.807
Honorarios profesionales	64.088	21.688
Mantenimiento y reparaciones	30.823	61.373
Arrendamiento	29.200	13.544
Depreciaciones	1.355	1.840
Comisiones pagadas	29.608	69.244
Gastos de viaje	2.524	2.330
Impuestos, tasas y contribuciones	6.253	2.866
Otros servicios	11.681	11.164
	<u>284.024</u>	<u>284.305</u>

23. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Pérdida en valuación de activos financieros	259	737
Comisiones	320	4
	<u>579</u>	<u>741</u>

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de febrero del 2016) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.

Nuevas normas emitidas internacionalmente

En función de los cambios registrados por el International Accounting Standards Board (IASB), hasta la emisión de los estados financieros de la Compañía, en enero del 2016, se ha emitido la "NIIF 16 de Arrendamientos", la cual entra en vigencia a partir del 1 de enero del 2019, y deroga a la vigente NIC 17 de Arrendamientos.

25. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos y aprobados con la autorización de fecha 29 de enero del 2016 por la Junta General de Accionistas de la Compañía.
